

硅料价格上涨 有望传导至下游

——电力设备行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：硅料价格上涨 有望传导至下游

根据中国有色金属工业协会硅业分会消息，本周硅料价格涨势进一步巩固，相较于上周企业普遍提价但实际成交寥寥的局面，本周成交活跃度显著提升。本周多晶硅 n 型复投料成交价格区间为 4.0-4.9 万元/吨，成交均价为 4.17 万元/吨，周环比上涨 12.4%。n 型颗粒硅成交价格区间为 4.0-4.5 万元/吨，成交均价为 4.10 万元/吨，周环比上涨 15.2%。

本周硅料成交区间在 4.0-4.9 万元/吨，订单价格大多落在区间两端，有较为明显的价格分化。造成价格分化的主要原因在于：部分企业受益于自备电厂等成本优势，可以相对较低的价格成交，而部分大厂因个别基地开工率不足导致综合成本偏高，但其品质保障和供应稳定支撑下游接受高价成交。

本周硅片价格开始上行，且涨幅较大。其中，N 型 G10L 单晶硅片 (182*183.75mm/130 μ m) 成交均价在 1.05 元/片，环比上周上涨 22.09%；N 型 G12R 单晶硅片 (182*210mm/130 μ m) 成交均价在 1.15 元/片，环比上周上涨 15.00%；N 型 G12 单晶硅片 (210*210 mm/130 μ m) 成交均价在 1.35 元/片，环比上周上涨 13.45%。

硅片价格上行主要原因有两点，一是硅料价格继续上涨，二是硅片供需关系有所改善。具体来看，一方面，原材料多晶硅近期在反内卷等相关政策影响下，价格持续上行，带动硅片价格回涨；另一方面，硅片企业本月陆续执行减产降负荷计划，行业供应缩减，企业在库存降低情形下，硅片提价上涨动力较足。

本周下游电池小幅探涨，组件价格相对持稳，其中电池片主流价格 0.24-0.25 元/W，环比上周上涨 0.01 元/W；组件主流价格 0.65-0.66 元/W，环比上周持平。

展望后市，虽然终端需求暂未明显好转，但政策等因素推动硅料价格上涨，有望传到下游各环节。目前硅片企业已经初步达成共识，后续硅片新一轮报价有望出现：N 型 G10L 报价 1.45 元/片、N 型 G12R 报价 1.65 元/片、N 型 G12 报价 1.93 元/片，且相关头部硅片厂已封仓待涨。后续相关价格是否能落地，主要取决于下游电池、组件等终端接受容忍程度。

行情回顾：

电力设备行业本周涨跌幅为 0.57%，在申万 31 个一级行业中，排在第 15 位。

电力设备行业本周跑输沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 0.69%、1.09%、2.04%、3.17%。

在细分行业中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为 3.51%、4.76%、-2.01%、-0.54%、1.02%、0.93%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：温州宏丰、利元亨、扬电科技、电气风电、欧陆通。

电力设备行业周跌幅前五个股分别为：亚玛顿、亿晶光电、*ST 沐邦、艾能聚、长城电工。

投资策略：

建议关注在光伏产业链中技术领先，成本优势较强的公司，比如通威股份。

风险提示：

政策推进不及预期、光伏装机不及预期、价格传导不及预期、海外贸易摩擦加剧。

评级

增持（维持）

2025 年 07 月 22 日

刘宁

分析师

SAC 执业证书编号：S1660524090001

行业表现走势图



资料来源：Wind, 申港证券研究所

内容目录

1. 每周一谈：硅料价格上涨 有望传导至下游.....	3
2. 行情回顾.....	4
3. 锂离子电池及关键材料价格变化.....	5
4. 风险提示.....	6

图表目录

图 1： 近期硅料及硅片价格.....	3
图 2： 各行业周涨跌幅.....	4
图 3： 重点指数周涨跌幅.....	4
图 4： 电力设备子板块周涨跌幅.....	4
图 5： 电力设备板块周涨幅前五个股.....	5
图 6： 电力设备板块周跌幅前五个股.....	5
图 7： 碳酸锂价格（元/吨）.....	5
图 8： 电池价格（元/Wh）.....	5
图 9： 正极材料价格（元/吨）.....	5
图 10： 隔膜价格（元/平方米）.....	6
图 11： 电解液价格（元/吨）.....	6

1. 每周一谈：硅料价格上涨 有望传导至下游

根据中国有色金属工业协会硅业分会消息，本周硅料价格涨势进一步巩固，相较于上周企业普遍提价但实际成交寥寥的局面，本周成交活跃度显著提升。本周多晶硅 n 型复投料成交价格区间为 4.0-4.9 万元/吨，成交均价为 4.17 万元/吨，周环比上涨 12.4%。n 型颗粒硅成交价格区间为 4.0-4.5 万元/吨，成交均价为 4.10 万元/吨，周环比上涨 15.2%。

本周硅料成交区间在 4.0-4.9 万元/吨，订单价格大多落在区间两端，有较为明显的价格分化。造成价格分化的主要原因在于：部分企业受益于自备电厂等成本优势，可以相对较低的价格成交，而部分大厂因个别基地开工率不足导致综合成本偏高，但其品质保障和供应稳定支撑下游接受高价成交。

本周硅片价格开始上行，且涨幅较大。其中，N 型 G10L 单晶硅片 (182*183.75mm/130 μm) 成交均价在 1.05 元/片，环比上周上涨 22.09%；N 型 G12R 单晶硅片 (182*210mm/130 μm) 成交均价在 1.15 元/片，环比上周上涨 15.00%；N 型 G12 单晶硅片 (210*210 mm/130 μm) 成交均价在 1.35 元/片，环比上周上涨 13.45%。

硅片价格上行主要原因有两点，一是硅料价格继续上涨，二是硅片供需关系有所改善。具体来看，一方面，原材料多晶硅近期在反内卷等相关政策影响下，价格持续上行，带动硅片价格回涨；另一方面，硅片企业本月陆续执行减产降负荷计划，行业供应缩减，企业在库存降低情形下，硅片提价上涨动力较足。

本周下游电池小幅探涨，组件价格相对持稳，其中电池片主流价格 0.24-0.25 元/W，环比上周上涨 0.01 元/W；组件主流价格 0.65-0.66 元/W，环比上周持平。

图1：近期硅料及硅片价格

国内太阳能级多晶硅成交价						硅片现货价格 (wafer)				
产品	最高价	最低价	均价	波动	波动%	项目	最高价	最低价	均价	波动%
n型复投料成交价	4.90	4.00	4.17	+0.46	+12.40%	P 型 M10 单晶硅片-182*182 mm /150μm	---	---	---	---
n型致密料成交价	4.60	3.70	3.86	+0.44	+12.87%	N 型 G10L 单晶硅片-182*183.75 mm /130μm	1.1	1.0	1.05	22.09%
p型多晶硅成交价	—	—	—	—	—	N 型 G12R 单晶硅片-182*210 mm /130μm	1.2	1.1	1.15	15.00%
n型颗粒硅成交价	4.50	4.00	4.10	+0.54	+15.17%	P 型 G12 单晶硅片-210*210 mm /150μm	---	---	---	---
						N 型 G12 单晶硅片-210*210 mm /130μm	1.40	1.30	1.35	13.45%
单位：万元/吨						单位：元/片				
更新日期：2025-7-16						更新日期：2025-07-17				

资料来源：中国有色金属工业协会硅业分会，安泰科，申港证券研究所

展望后市，虽然终端需求暂未明显好转，但政策等因素推动硅料价格上涨，有望传导到下游各环节。目前硅片企业已经初步达成共识，后续硅片新一轮报价有望出现：N 型 G10L 报价 1.45 元/片、N 型 G12R 报价 1.65 元/片、N 型 G12 报价 1.93 元/片，且相关头部硅片厂已封仓待涨。后续相关价格是否能落地，主要取决于下游电池、组件等终端接受容忍程度。

投资建议：建议关注在光伏产业链中技术领先，成本优势较强的公司，比如通威股份。

2. 行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为 **0.57%**，在申万 31 个一级行业中，排在第 15 位。

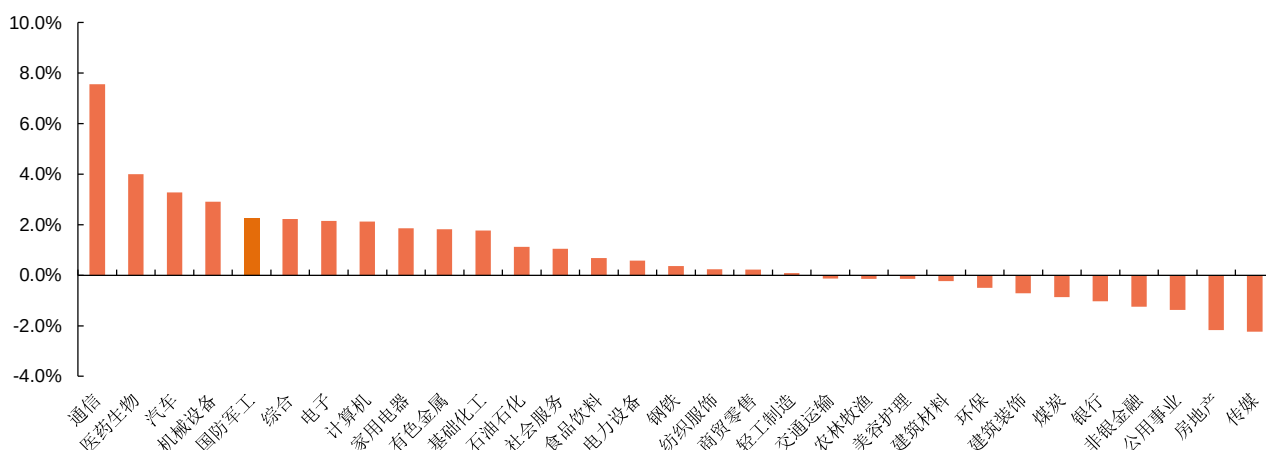
电力设备行业本周跑输沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 0.69%、1.09%、2.04%、3.17%。

在细分行业中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为 3.51%、4.76%、-2.01%、-0.54%、1.02%、0.93%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：温州宏丰、利元亨、扬电科技、电气风电、欧陆通。

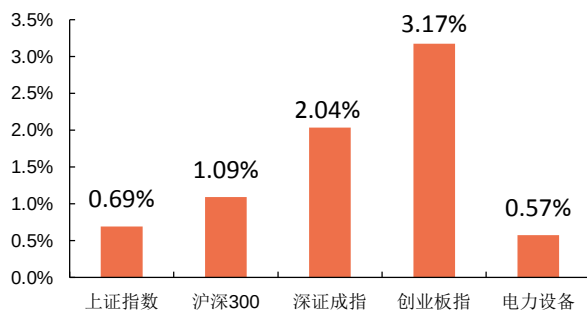
电力设备行业周跌幅前五个股分别为：亚玛顿、亿晶光电、*ST 沐邦、艾能聚、长城电工。

图2：各行业周涨跌幅



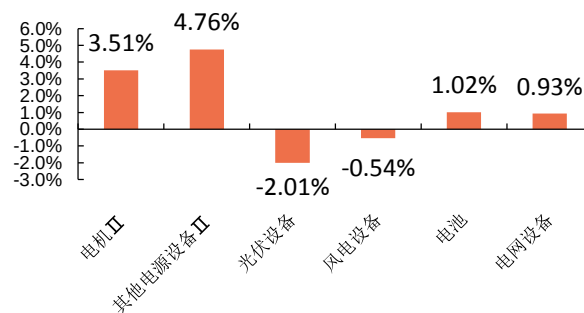
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：重点指数周涨跌幅



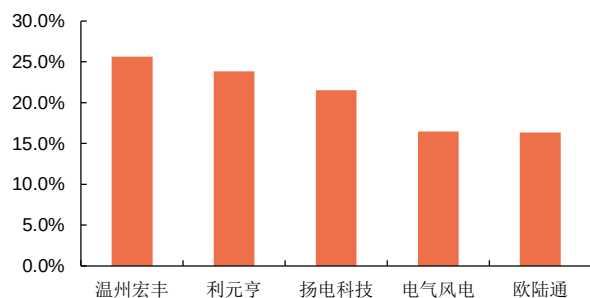
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4：电力设备子板块周涨跌幅



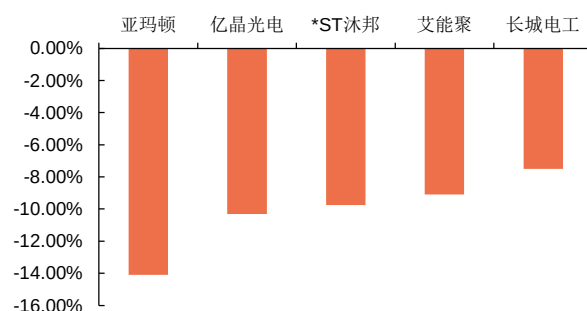
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图5: 电力设备板块周涨幅前五个股



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

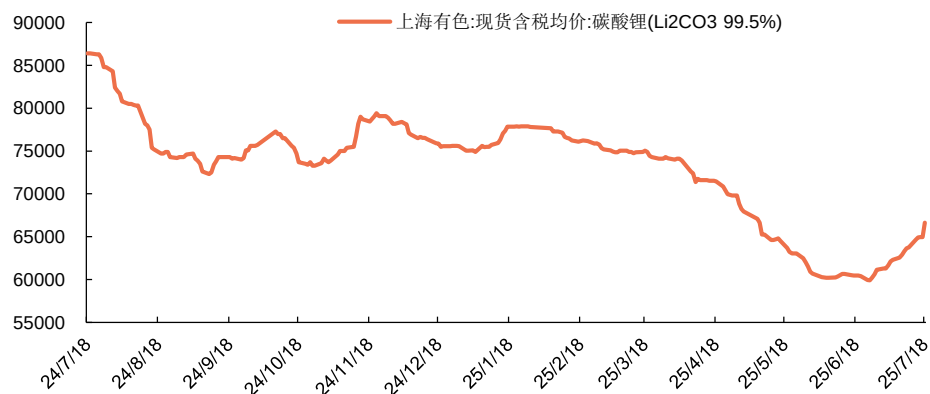
图6: 电力设备板块周跌幅前五个股



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

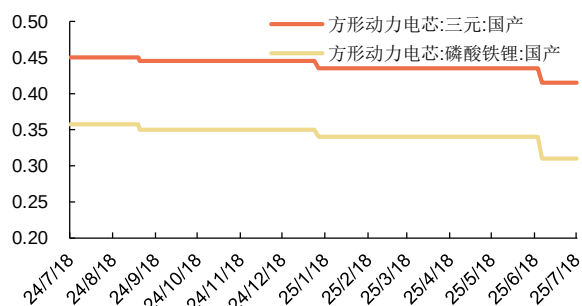
3. 锂离子电池及关键材料价格变化

图7: 碳酸锂价格 (元/吨)



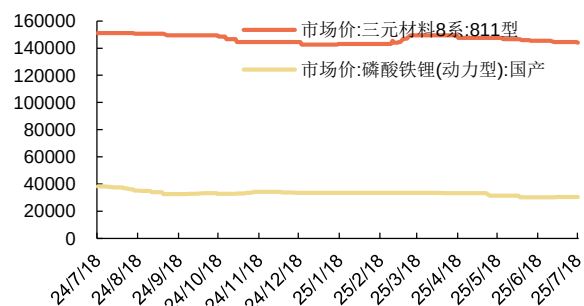
资料来源: iFinD, 上海有色, 申港证券研究所

图8: 电池价格 (元/Wh)



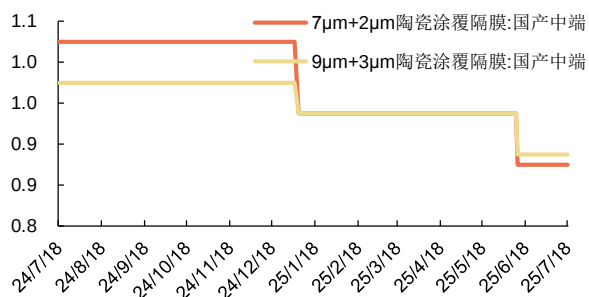
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图9: 正极材料价格 (元/吨)



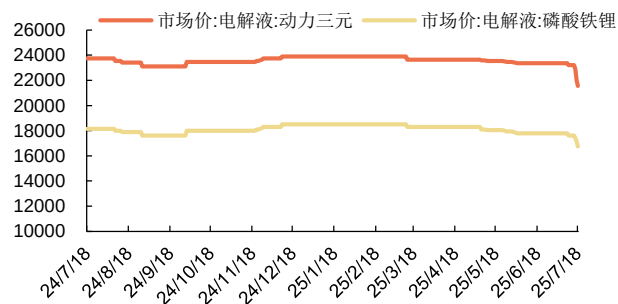
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图10: 隔膜价格 (元/平方米)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图11: 电解液价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

4. 风险提示

政策推进不及预期、光伏装机不及预期、价格传导不及预期、海外贸易摩擦加剧。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系**申港证券行业评级体系：增持、中性、减持**

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）